



中裕燃气控股有限公司

Zhongyu Gas Holdings Limited

(股份代号:3633.HK)

2018年全年业绩简报



销售燃气



燃气管道建设
及接驳



压缩天然气/液化
天然气加气站



销售火炉及
其他服务

中国清洁能源的领先者
具明确愿景，以自然增长及并购实现持续增长

股票信息

股份代号	: 3633.HK
已发行股数 (2019年3月26日)	: 2,537,211,557
股价 (2019年3月26日)	: 7.18港元
市值(2019年3月26日)	: 181.17亿港元
历史市盈率 (2019年3月26日)	: 29.3倍
每股净资产值	: 1.78港元

2018年全年业绩更新

百万 港元	2017年	2018年	变化
营业额	5,048	7,627	+51.1%
毛利	1,289	2,222	+72.4%
公司拥有人应占溢利	558	621	+11.2%
经调整溢利*	443	1,001	+125.9%
每股基本盈利 (港仙)	22.10	24.52	+11.0%
每股股息 (港仙)	5.0	7.0	+40.0%
毛利率	25.5%	29.1%	+3.6百分点
溢利率	11.1%	8.1%	-3.0百分点
派息率	22.6%	28.6%	+6.0百分点

*扣除外汇汇兑收益/亏损净额及购股权开支

关于中裕

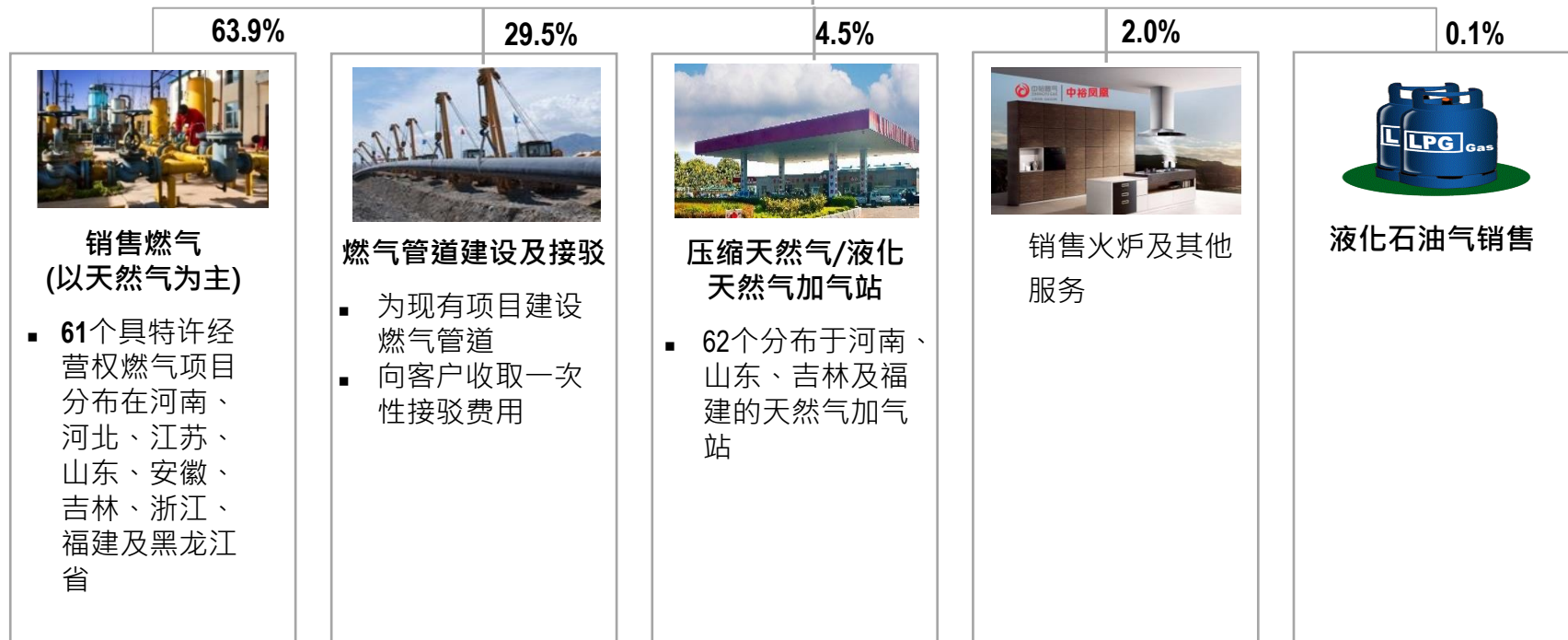
- 一家燃气经营商藉着其经营权专利，乘着国内对清洁能源的强劲需求，快速增长
- 核心业务:
 1. 燃气销售
 2. 燃气管道建设及接驳
 3. 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站
 4. 销售火炉及其他服务
- 重点优势:
 1. 在天然气需求旺盛的河南、河北、山东和江苏等省份扎根
 2. 利用自然增长和并购迅速扩张
 3. 受惠于有利的政府政策和「煤改气」的实行
 4. 稳定的运营现金流
 5. 经验丰富的管理层
 6. 稳定及可靠的燃气供应

投资亮点

- 促进使用清洁能源的利好政策
- 运营地区的需求迅速增长
- 管道天然气业务持续增长 (2018年)
 1. 燃气销售上升**43.3%**
 2. 燃气管道接驳收益上升**82.3%**



占截至2018年12月31日止年度营业额之百分比



增长动力

- (1) 国家环保政策推动居民及工商业「煤改气」项目进展
- (2) 通过收购合并渗透至其他地区：2019年新增加2个特许经营权项目

- (1) 市场深耕及「煤改气」新增接驳用户
- (2) 自有品牌进一步渗透约290万住宅用户



营运地点数目	
河南省	24
河北省	19
江苏省	6
山东省	4
吉林省	2
福建省	1
黑龙江省	1
浙江省	2
安徽省	2
合计	61

客户覆盖

已接驳用户人数	于2017年12月31日	于2018年12月31日	变化
住宅用户	2,159,526	2,878,103	+33.3%
工业用户	1,646	2,135	+29.7%
商业用户	8,256	10,386	+25.8%



2018年业务回顾

营业额按年上升

+51.1%

至港币76.3亿元

EBITDA按年上升

+62.9%

至港币20.5亿元

天然气销售量按年上升

+21.7%

至16.2亿立方米

收购
高远天然气（孟州）及
高远天然气（温县）
之100%股权

纳入恒生综合指数系
列(中型股)及港股通指
数成分股



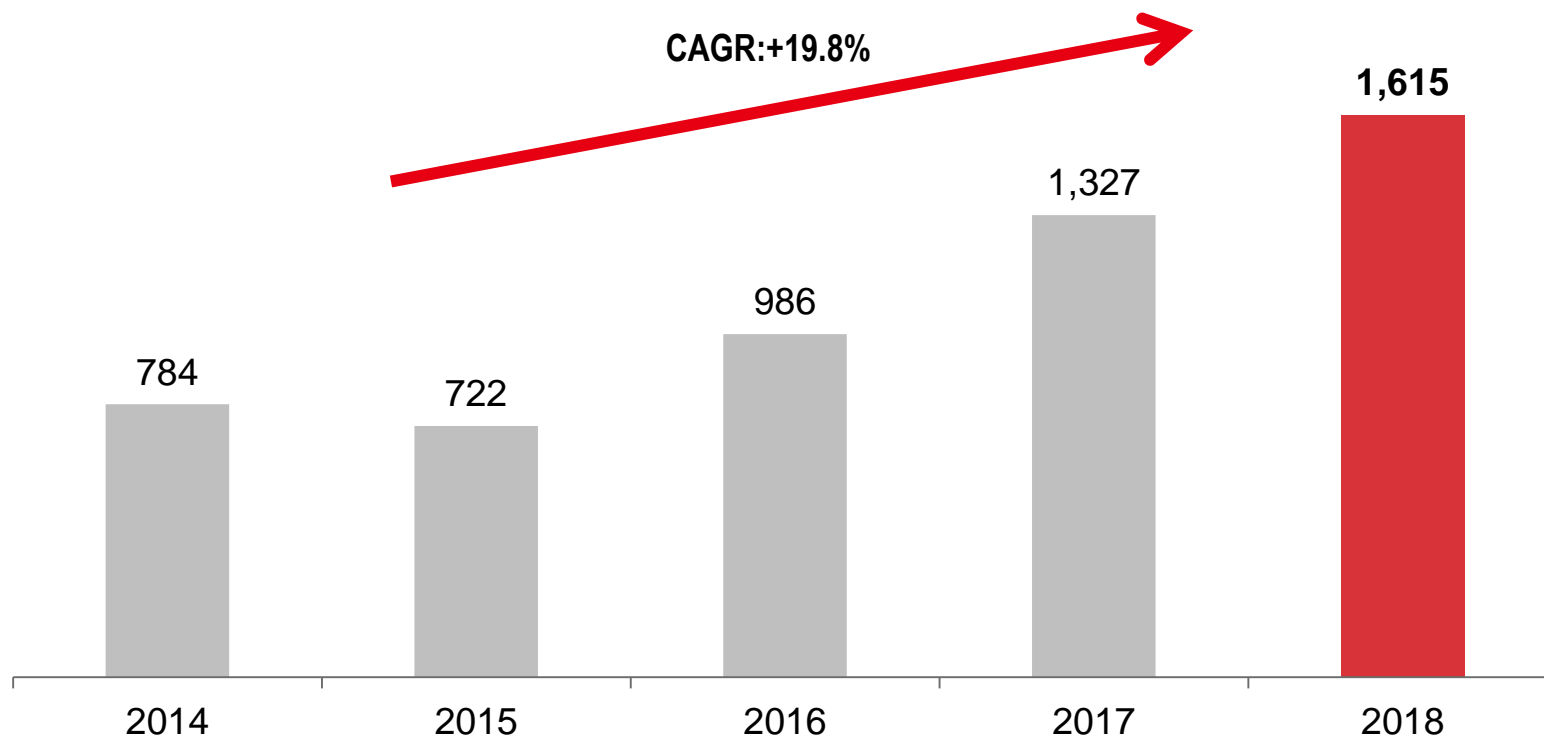
恒生指數
HANG SENG INDEXES

沪港通及深港通下的
港股通名单

滬港通 深港通
SHANGHAI CONNECT SHENZHEN CONNECT

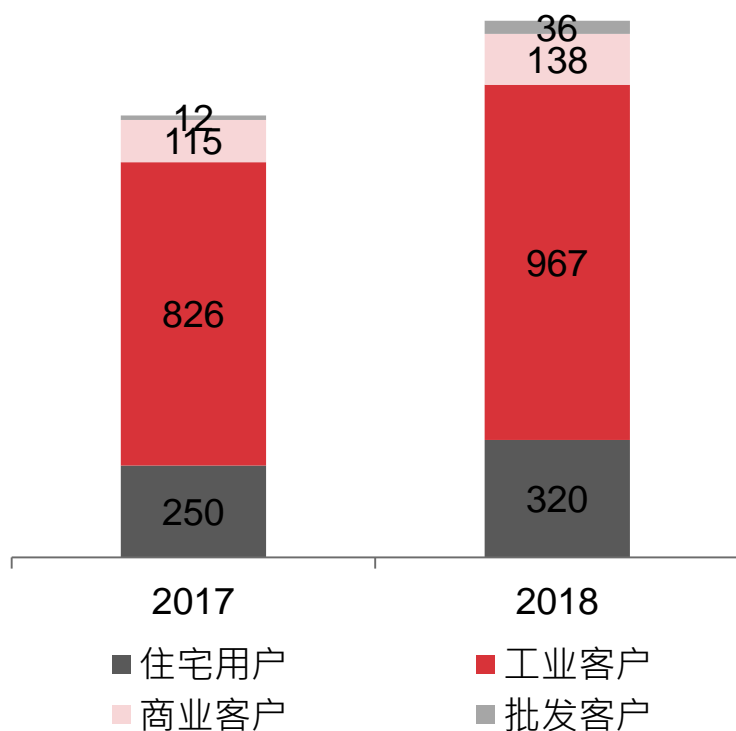
过去5年管道天然气销售量平均按年增长19.8%

百万立方米



工业客户之管道燃气天然销售量上升17.2%

百万立方米



管道天然气 - 销售量 (按用户) 增长

	变化
批发客户	+206.4%
商业客户	+19.8%
工业客户	+17.2%
住宅用户	+27.8%
合计	+21.5%

新增管道燃气接驳数目

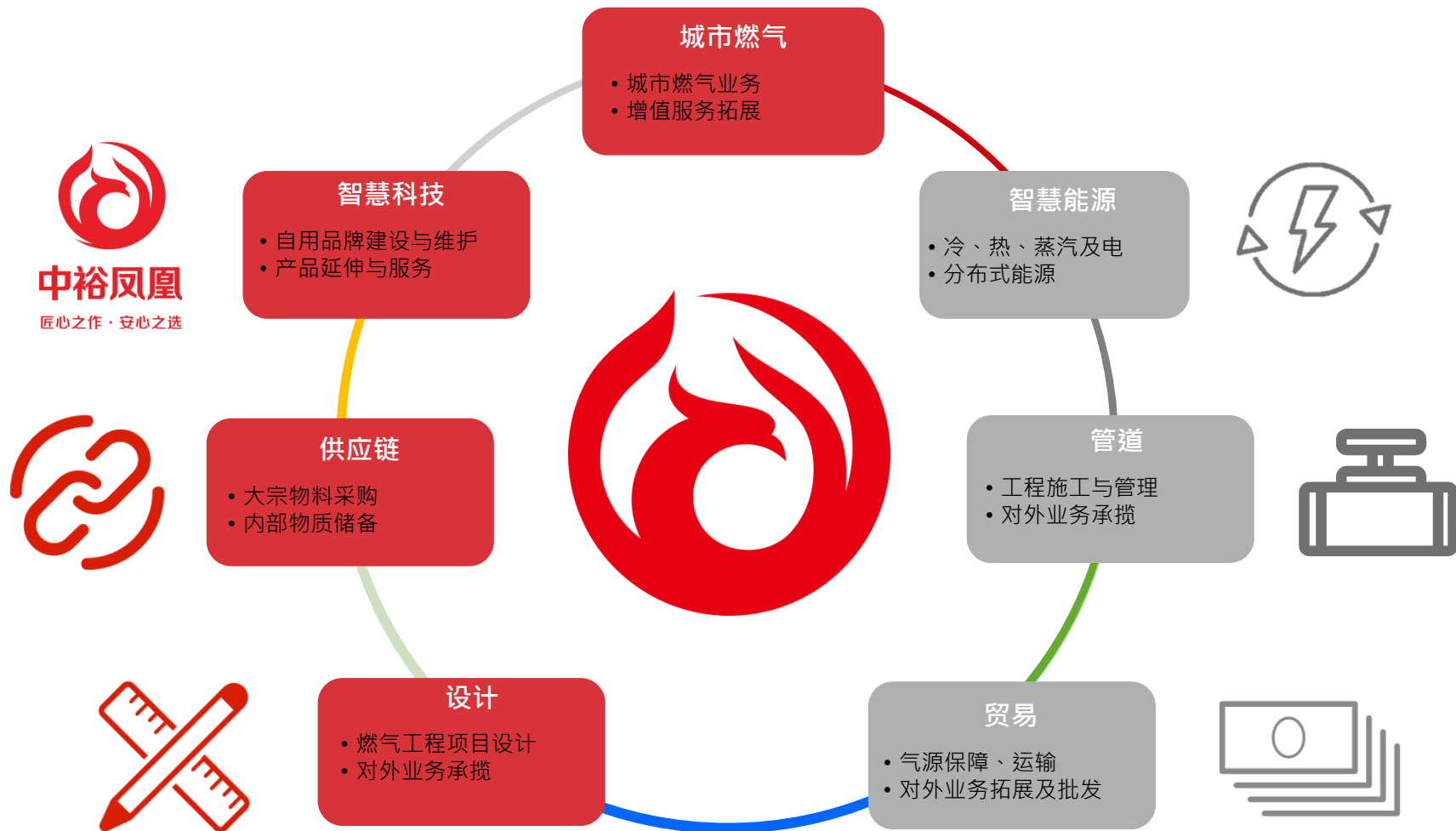
	2017年	2018年	变化
住宅用户	365,178	668,577	+83.1%
- 「煤改气」项目	111,126	445,324	+300.7%
- 非「煤改气」项目	254,052	223,253	-12.1%
工业客户	475	489	+2.9%
商业客户	2,200	2,130	-3.2%

已接驳管道燃气客户累积数目

	2017年	2018年	变化
住宅用户	2,159,526	2,878,103	+33.3%
工业客户	1,646	2,135	+29.7%
商业客户	8,256	10,386	+25.8%



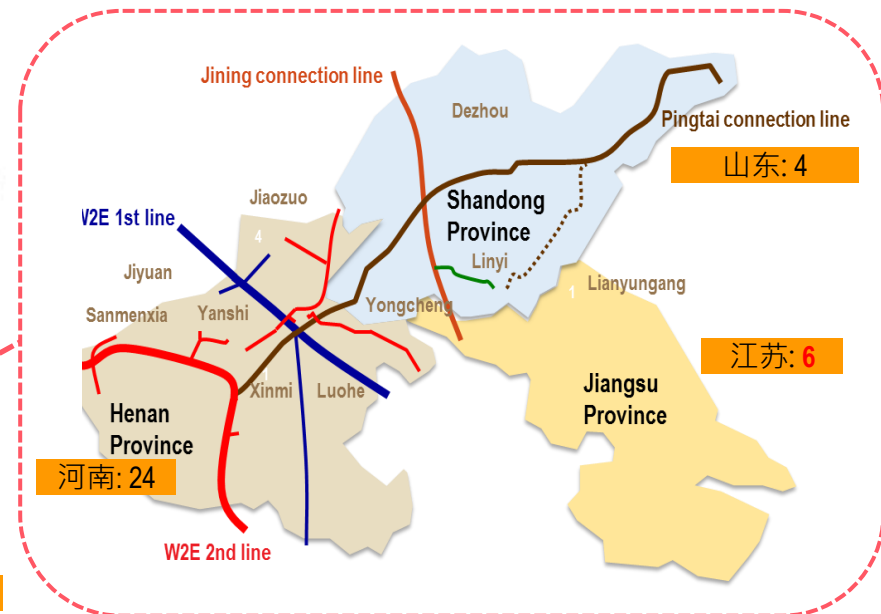
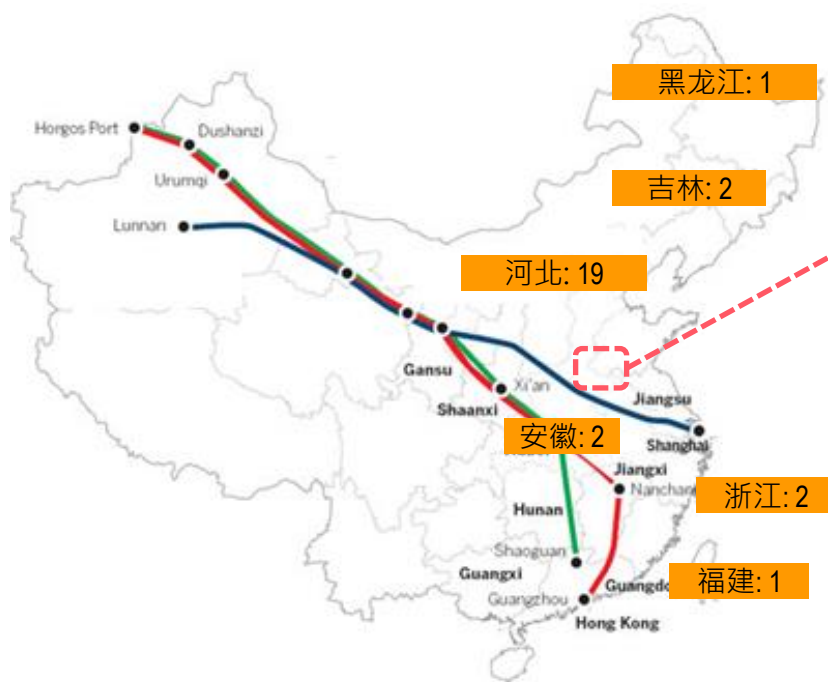
发展策略





目标：最有价值的综合能源服务提供商，能源行业一流企业

稳定可靠的供气及靠近西气东输天然气管道，以加快建设和降低成本

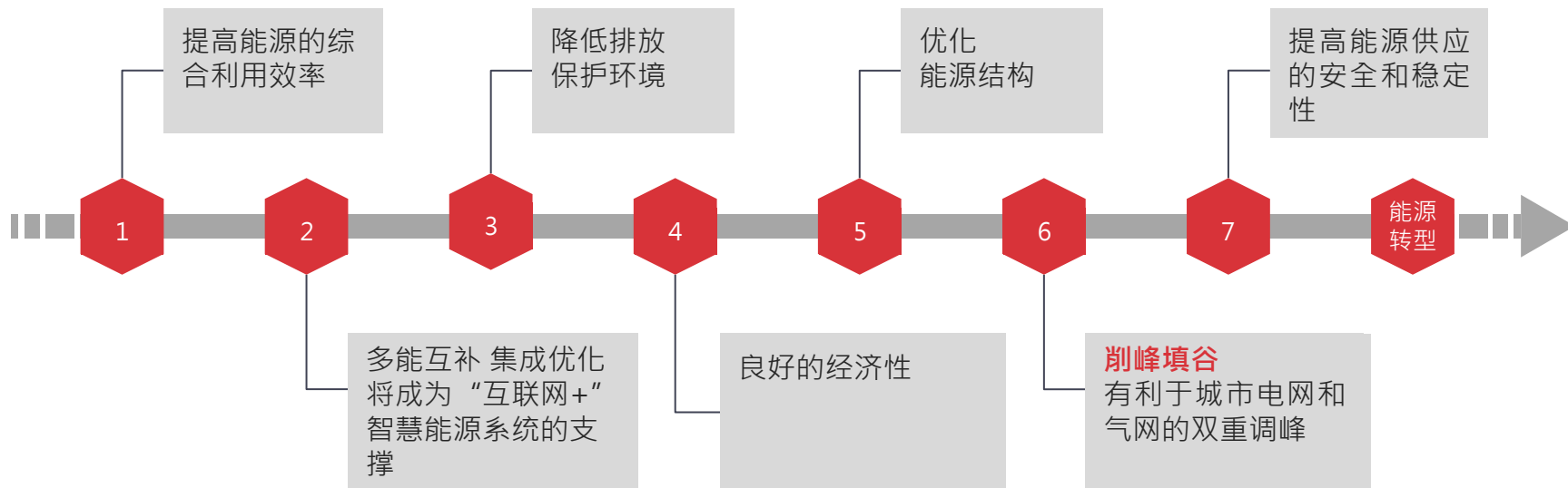


- 西气东输二期第一条线-主线
- 西气东输二期第二条线-主线
- 西气东输二期第三条线-主线
- 平泰接驳线(西气输东二期)
- 济宁接驳线

● 中裕分销项目数量

致力成为最具竞争力的智能化的综合能源服务商

分布式能源的优势和意义



目标客户



用能大、前景广的
工业企业



高耗能的
工业园产业园区



星级酒店医院



数据中心

项目概览

运营状态	项目	规模
可研阶段	河南省漯河市城乡一体化示范区分布式能源项目	<ul style="list-style-type: none"> • 共规划建设5座能源站和1座专供能源站 • 项目装机容量共计55.8mW • 用户供冷、供暖、供电和生活热水，总规划面积173平方公里
建设中	河南省新密市妇幼保健院天然气分布式能源站项目	<ul style="list-style-type: none"> • 建设1座526千瓦天然气分布式能源站 • 为医院5万多平方米建筑提供冷、暖、生活热水及部分电力需求
即将投入运行	河南省漯河市城市充电桩项目	<ul style="list-style-type: none"> • 一期建设24枪，充电桩功率120kW，额定电流167A • 40~90分钟即可充满一辆车 • 目标客户：宏运集团电动公交车





- 以燃气基础业务为重心
- 向产业链上、下游纵向延伸
- 向周边行业横向跨越拓展

业务范围



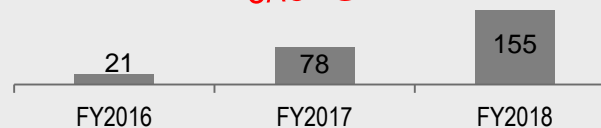
上游燃气设施与自用产品

终端应用及关联产品与服务

延伸产品与公共服务

港元

CAGR@103.5%



目标：增值服务实现可观增长



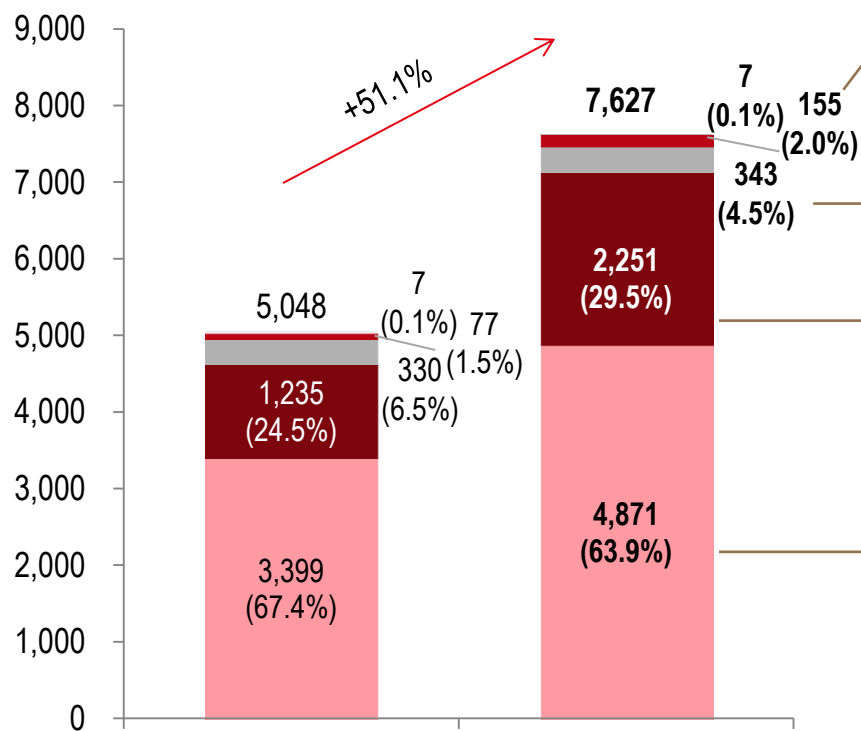


2018年全年业绩

千 港元	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	同比变化
营业额	5,048,100	7,627,088	+51.1%
毛利	1,289,102	2,221,873	+72.4%
税、息、折旧及摊销前利润*	1,257,947	2,048,801	+62.9%
本公司拥有人应占溢利	557,959	620,684	+11.2%
经调整的本公司拥有人应占溢利**	443,212	1,001,436	+125.9%
毛利率	25.5%	29.1%	+3.6个百分点
税、息、折旧及摊销前利润率	24.9%	26.9%	+2.0个百分点
纯利率	11.1%	8.1%	-3.0个百分点
经调整的纯利率**	8.8%	13.1%	+4.3个百分点
普通股加权平均数 (千)	2,525,008	2,530,877	--
每股基本盈利 (港仙)	22.10	24.52	+11.0%
末期每股股息(港仙)	5.0	7.0	+40.0%
派息率	23%	29%	+6个百分点

*并未扣除购股权开支；**扣除外汇汇兑收益/亏损净额及购股权开支

百万 港元
(占总营业额之百分比)



燃气灶及相关设备销售额↑ 99.7%

压缩天然气/液化天然气汽车加气站销售额
按年↑ 3.9%

管道建设收入按年↑ 82.3%

- 主要受「煤改气」政策所推动

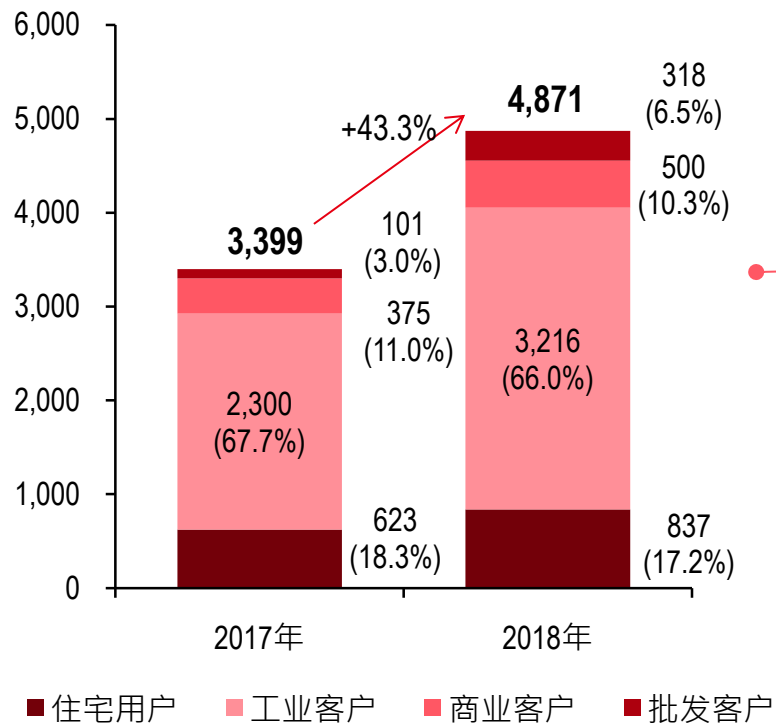
燃气销售额按年↑ 43.3%

- 受惠于能源改革和环保政策的实施，工商业客户销售额分别增长39.8%和33.3%，而住宅用户的销售额则上升34.3%。

- 燃气分销
- 燃气管道建设
- 经营汽车加气站
- 燃气灶及相关设备
- 其他

燃气营业额按客户

百万 港元
(占总营业额之百分比)



受「煤改气」政策带动：

- 工业客户之销售额按年上升39.8%
- 商业客户之销售额按年上升33.3%
- 住宅用户之销售额按年上升34.3%

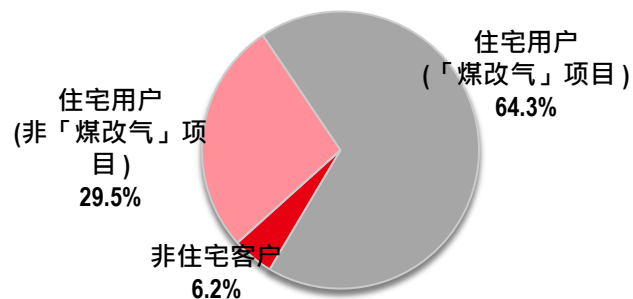
天然气平均售价 (不含税)

(每立方米人民币)	2017年	2018年	变化
住宅用户	2.13	2.20	+3.3%
工业客户	2.38	2.77	+16.4%
商业客户	2.81	3.05	+8.5%
批发	1.89	2.25	+19.0%
平均成本 (不含税)	2.11	2.46	+16.6%

管道天然气销售量

百万立方米	2017年	2018年	变化
住宅用户	250	320	+27.8%
工业客户	826	967	+17.2%
商业客户	115	138	+19.8%
批发客户	12	36	+206.4%
合计	1,203	1,461	+21.5%

燃气管道建设营业额明细



2018年营业额：22.51亿港元 (按年升82.3%)

新增管道燃气接驳

	2017年	2018年	变化
住宅用户	365,178	668,577	+83.1%
- 「煤改气」项目	111,126	445,324	+300.7%
- 非「煤改气」项目	254,052	223,253	-12.1%
工业客户	475	489	+2.9%
商业客户	2,200	2,130	-3.2%

接驳收费

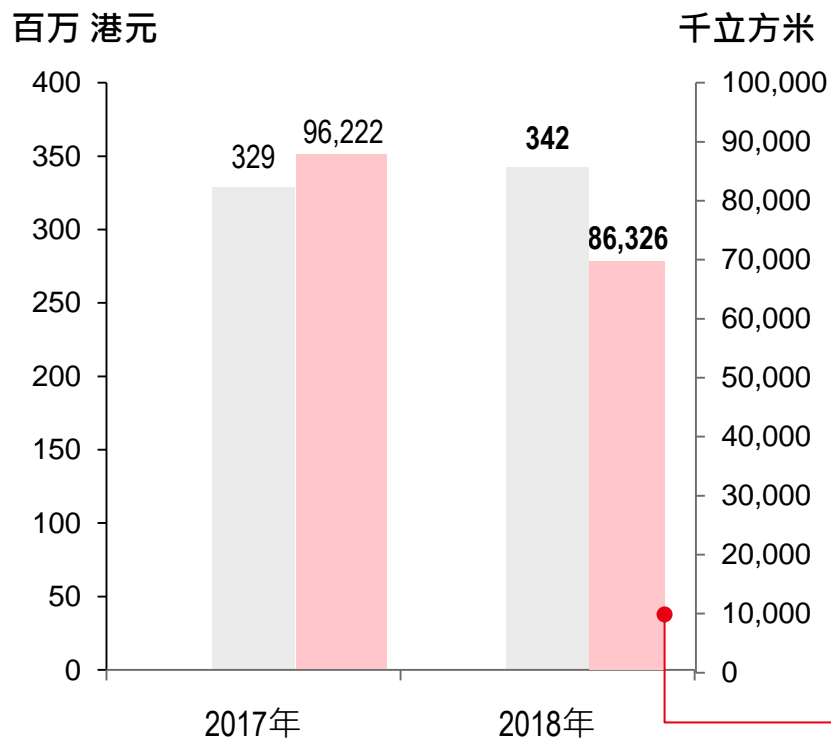
平均接驳费用 (税前) (人民币)	2017年	2018年	变化
住宅用户			
- 「煤改气」项目	2,656	2,745	+3.9%
- 非「煤改气」项目	2,558	2,510	-1.9%
非住宅客户		个别收费	

渗透率

	2017年	2018年	变化
可接驳人口 ('000)	11,885	15,527	+30.6%
住宅管道接驳之渗透率*	63.6%	64.9%	+1.3个百分点
现有中枢及主干管道总长度 (公里)	12,342	14,928	+21.0%

*城镇化带来人口数量自然增长，同时开展市场深耕，推广运营地区使用燃气

营业额小幅上升3.9%



销量下降由于：竞争恶化、LNG重型卡车改变运输线路、冬季采暖季采购价高涨等因素

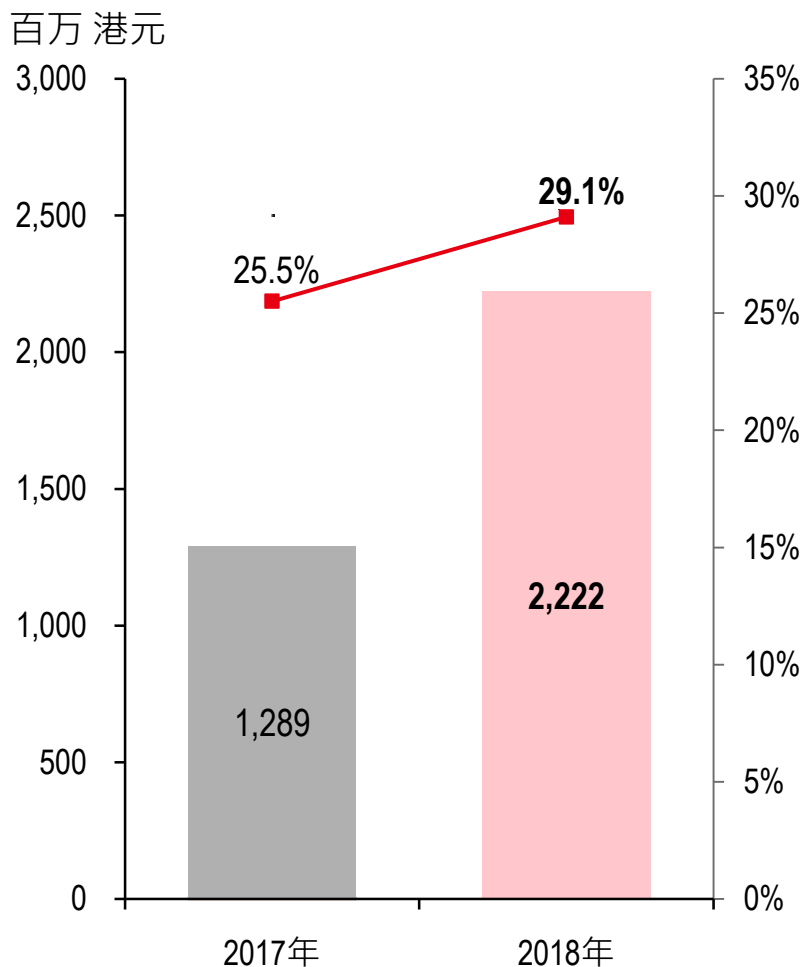
平均售价

每立方米人民币	2017年	2018年	变化
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	2.97	3.35	+12.8%

压缩天然气/液化天然气汽车加气站数目

个	2017年	2018年	变化
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	63	62	-1

毛利及毛利率



主要业务的毛利率

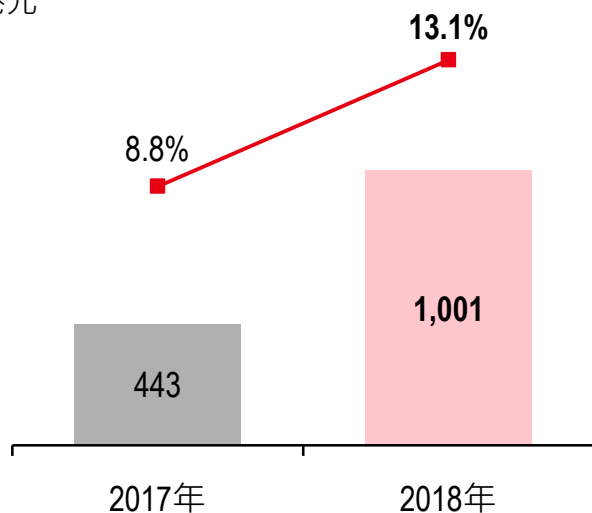
	2017年	2018年	变化
管道燃气销售	12.0%	8.1%	-3.9个百分点
燃气管道建设及接驳	69.7%	77.3%	+7.6个百分点
经营压缩天然气/ 液化天然气汽车加气站	4.1%	9.3%	+5.2个百分点

- 管道天然气销售之毛利率减少由于天然气供应紧张而导致平均成本增加所致
- 燃气管道建设之毛利率增加主要由于整合及改进设计、采购原材料及建筑过程后的成本减少所致
- 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站之毛利率增长由于售价增长及东北地区业务良好

经调整溢利及溢利率

百万 港元	2017年	2018年	变化
经调整溢利*	443.2	1,001.4	+125.9%

百万 港元



经调整溢利上升受惠于：

- 营业额增长显著
- 工业客户的管道燃气建设及接驳收益均大幅增加

主要开支

占营业额之百分比	2017年	2018年	变化
----------	-------	-------	----

销售及分销成本	2.2%	1.9%	-0.3个百分点
一般行政开支	6.2%	4.9%	-1.3个百分点
融资成本	4.8%	3.6%	-1.2个百分点

财务状况

千 港元	截止 2017年12月31日	截止 2018年12月31日	变化
物业、厂房及设备	7,124,176	8,880,175	+24.6%
资产总值	11,800,731	16,281,354	+38.0%
银行结余及现金	464,347	1,595,157	+243.5%
借款及融资租赁负债	5,705,741	8,477,473	+48.6%
拥有人应占权益	3,173,952	3,938,519	+24.1%
净资产负债率*	1.41	1.52	+0.11
利息覆盖率#	5.22	6.79	+1.57
流动比率	0.5	0.6	+0.1

*净资产负债率 = 净负债 / 权益总值

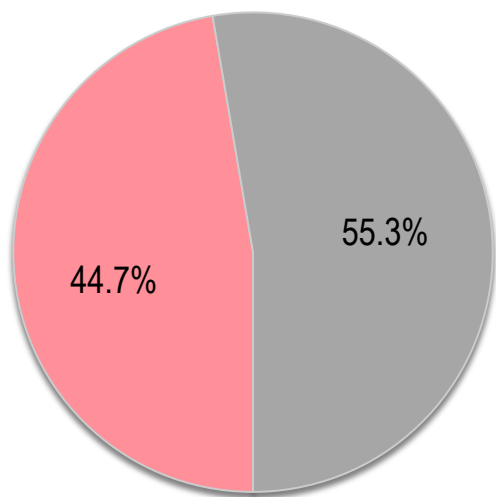
#利息覆盖率 = 除税及融资成本前溢利 / 融资成本

库存、应收账款及应付账款周转天数

	2017年	2018年	变化
库存周转天数	20天	22天	+2天
平均应收款周转天数	37天	56天	+19天
平均应付款周转天数	63天	65天	+2天

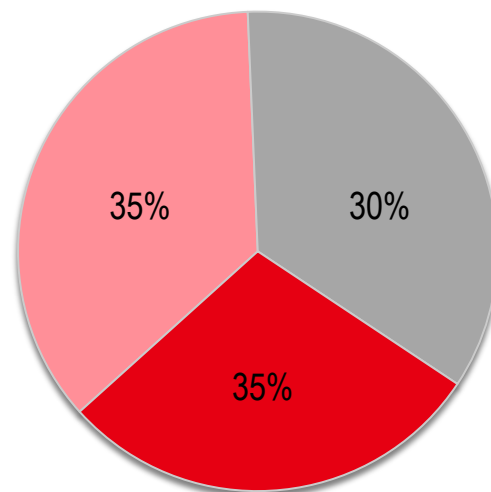
- 于2018年12月31日总借款及融资租赁负债总额为港元84.8亿
- 集团融资成本约4.8%，负债大部份以浮动利率计息

总借款及融资租赁平均
分布短期与长期债务
(于2018年12月31日)



■ 短期债务 ■ 长期债务

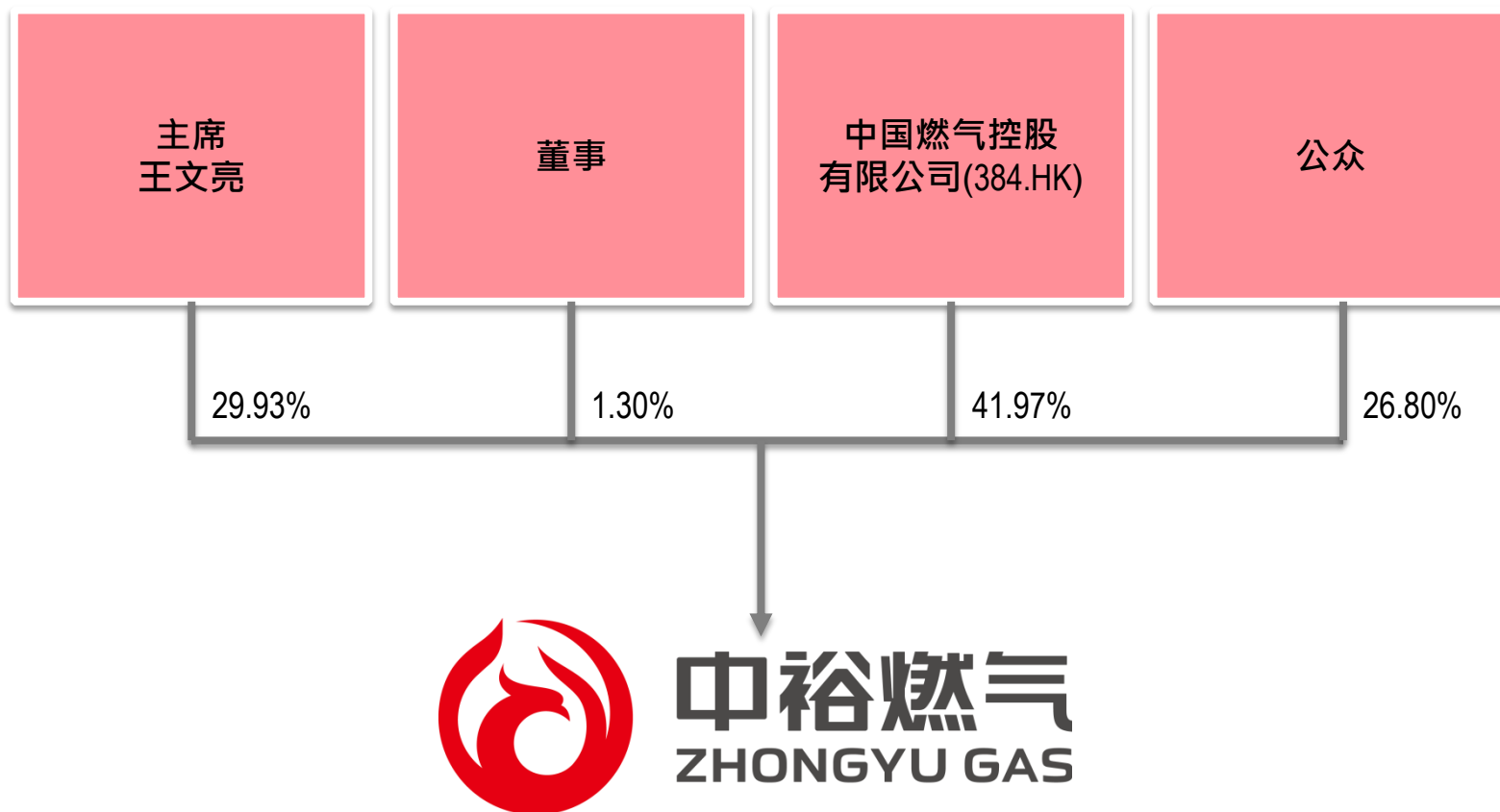
债务平均分布人民币、港币及美元，
减少外汇风险
(于2018年12月31日)



■ 人民币 ■ 港币 ■ 美元



附录



已发行股数(截止2019年3月26日): 2,537,211,557 股



王文亮 先生

主席及
执行董事

- 整体战略发展，制定和实施战略计划
- 在能源\铝业\房地产行业拥有超过20年的经验



吕小强 先生

行政总裁及
执行董事

- 负责一般业务运营和管理及财务、融资和投资者关系活动
- 在企业财务，会计和审计方面有超过20年的经验。香港会计师公会准会员



鲁肇衡 先生

执行董事

- 有关天然气项目的规划，设计和咨询
- 为河南省城市规划设计研究院的主要成员，拥有30多年行业经验



黎岩 先生

执行董事

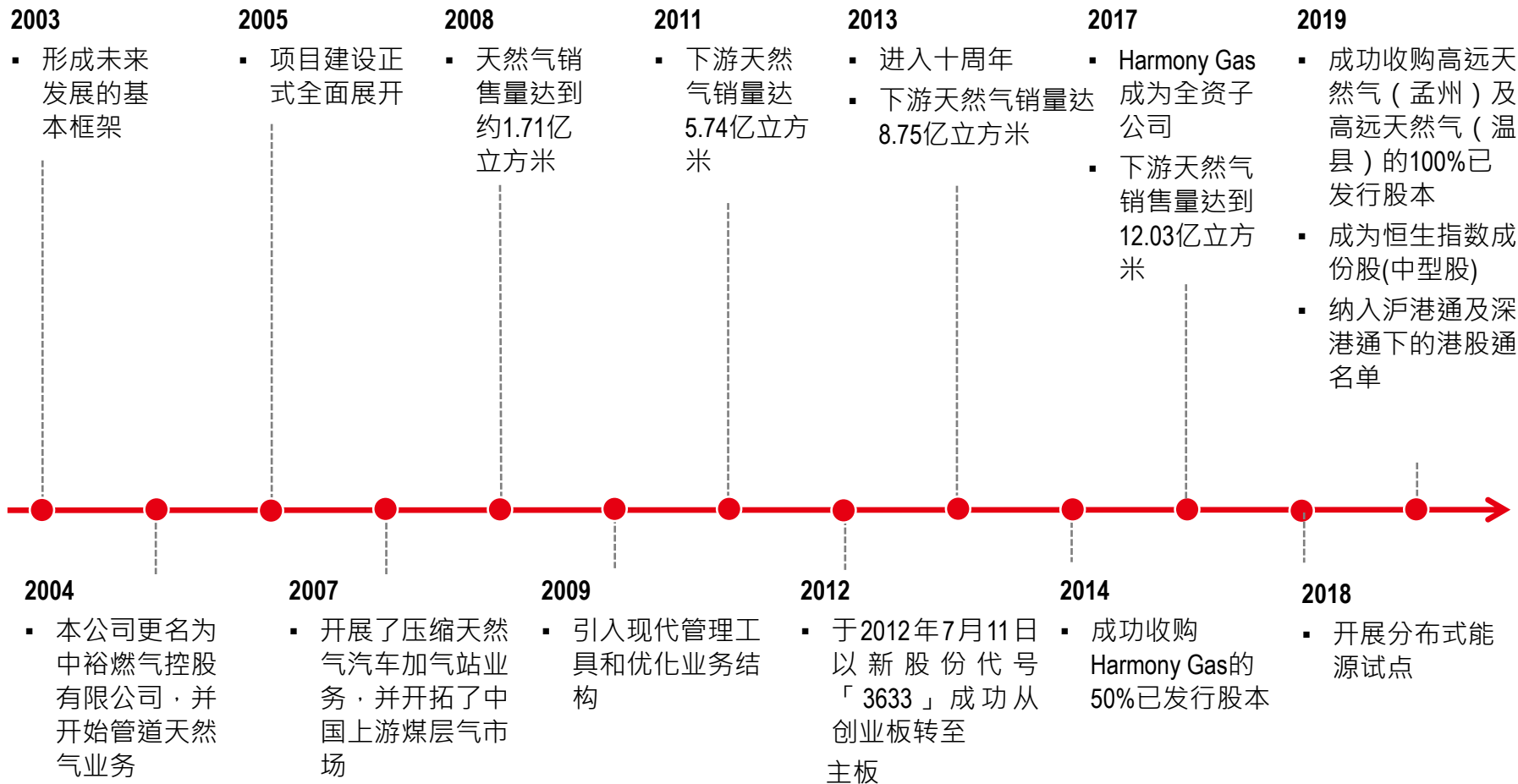
- 于2019年2月获委任为执行董事
- 2003年加入集团，为本公司执行副总裁，中国高级经济师，拥有超过30年会计、金融行业经验



贾琨 先生

执行董事

- 于2019年2月获委任为执行董事
- 2003年加入本公司，为本公司副总裁
- 拥有8年司法审判经验及19年法务、风控及行政管理经验



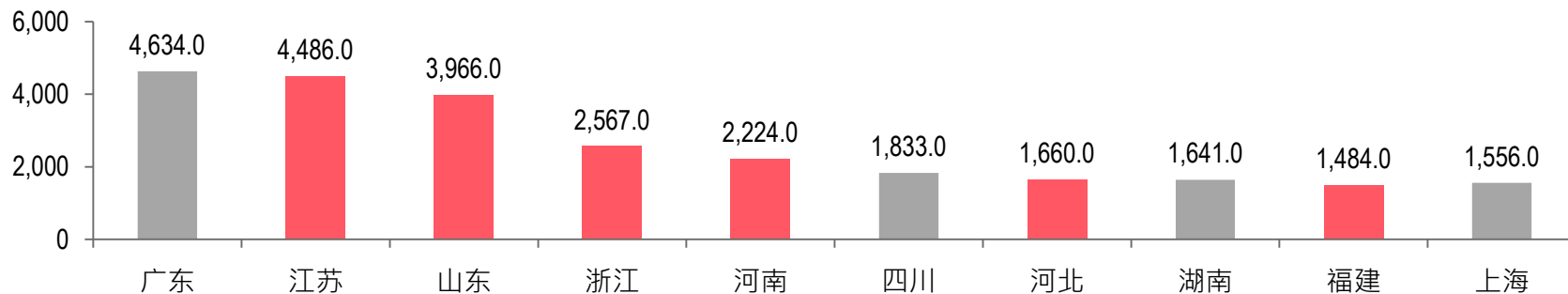
稳定直接的业务模式，彰显盈利能力



2018年上半年产值前十位的省份

- 中裕于前十省份中的六个省份拥有举足轻重的份额

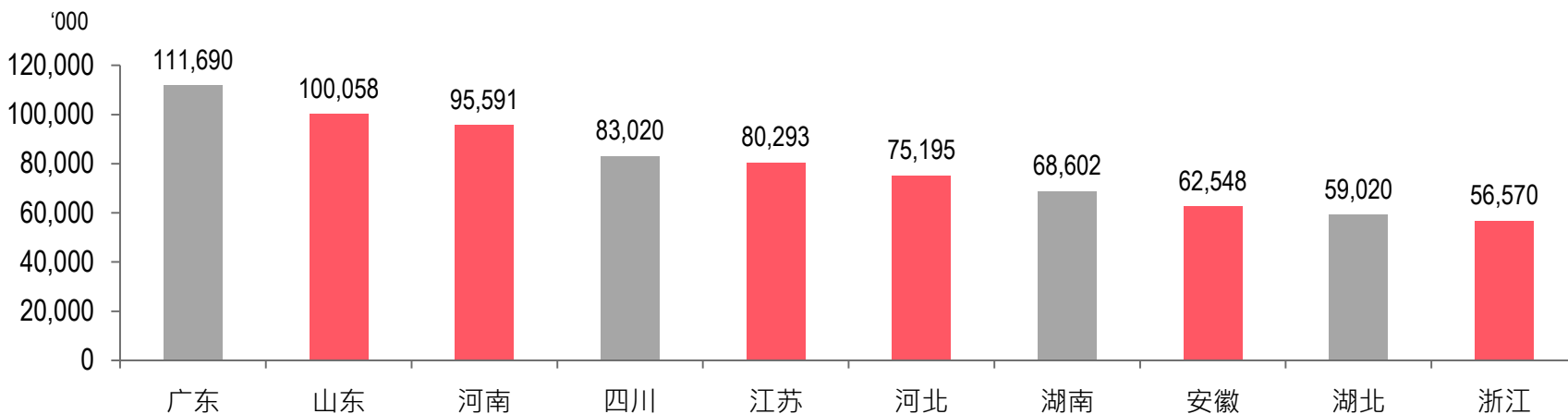
十亿 人民币



资料来源: 中国国家统计局

2017年人口分布

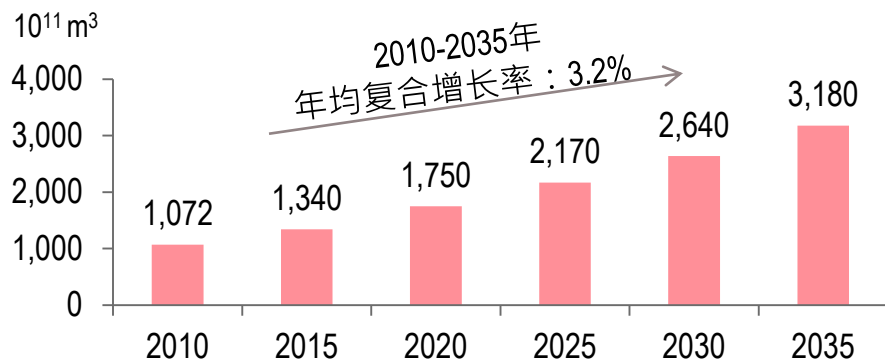
- 管道网络同时亦覆盖到人口前十省中的六个



资料来源: 中国国家统计局

- 中国「十三五」规划:能源
 - 清洁能源和节约能源继续成为重点投资领域，以解决雾霾和空气污染问题
 - 2020年天然气消费量目标：3,600亿立方米/年
 - 2020年城市燃气渗透率目标：57.0%
- 中国政府于《能源发展战略行动计划（2014 - 2020年）》中提及，目标于2020年将天然气的消费比重由2014年的少于6%提升至10%，2030年达至15%

IEA中国天然气产量趋势预测



- 根据国家发展和改革委员会（「国家发改委」）及国家能源局，中国政府于燃气管道的网络扩张亦有清晰的目标，以提升全国天然气的可及性。于2020年，燃气管道里程将达104,000 公里；2025年达至 123,000公里

谢谢

Disclaimer

The information provided to you in this presentation does not constitute, or form part of any offer for subscription of, or solicitation of any offer to subscribe for or to sell any securities of Zhongyu Gas Holdings Limited (“Zhongyu Gas” or the “Company”, together with its subsidiaries, the “Group”) nor shall it form the basis of, nor can it be relied on, in connection with any contract or commitment whatsoever.

Confidentiality

The information provided to you in this presentation is given on a confidential basis and must not be passed to, or their contents disclosed to, any person (s) and no copy shall be taken thereof.